

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Hasil analisis dan pembahasan menunjukkan bahwa profitabilitas dan Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi dianggap memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba yang dapat digunakan untuk membayar kewajiban dan memiliki prospek di masa depan yang baik sehingga peringkat obligasi juga semakin tinggi. Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan aset perusahaan juga besar, dimana aset yang besar ini dapat digunakan untuk membayar kewajiban obligasi, sehingga mendapatkan peringkat obligasi yang tinggi.

Likuiditas, *leverage*, jaminan dan *maturity* tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban lancar, namun belum tentu mampu dalam jangka panjang sehingga tidak terbukti mempengaruhi peringkat obligasi yang pada umumnya sifatnya jangka panjang. *Leverage* dan jaminan tidak terbukti berpengaruh terhadap peringkat obligasi dikarenakan perusahaan sampel merupakan perusahaan besar yang memiliki reputasi baik, sehingga meskipun *leverage* tinggi dan tidak ada jaminan, perusahaan

dianggap tetap mampu melunasi kewajibannya. *Maturity* juga tidak terbukti dikarenakan pada umumnya semakin panjang umur obligasi maka semakin tinggi pula tingkat bunganya, sehingga membuat investor tertarik berinvestasi di obligasi sehingga peringkat obligasi menjadi tinggi.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Obyek penelitian adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tanpa mengelompokkan ke masing-masing jenis industri, sehingga dikhawatirkan ada beberapa variabel yang memiliki karakteristik berbeda untuk tiap jenis industri sehingga mempengaruhi hasil penelitian.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 6 variabel yang diteliti, terbukti 2 variabel yang mempengaruhi peringkat obligasi yaitu profitabilitas dan ukuran perusahaan, sedangkan 4 variabel lainnya yaitu likuiditas, *leverage*, jaminan dan *maturity* tidak terbukti. Oleh karena itu dimungkinkan adanya variabel lain yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi selain dari 6 variabel yang telah diteliti.

5.3. Saran

Dari keterbatasan yang ada, maka saran untuk peneliti berikutnya di masa mendatang adalah:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya mengelompokkan sesuai dengan masing-masing jenis industri, sehingga variabel yang berhubungan dengan karakteristik perusahaan seperti likuiditas, profitabilitas, dan *leverage* tidak mempengaruhi hasil penelitian.
2. Meneliti variabel di luar 6 variabel penelitian ini dan mempertimbangkan pula variabel yang diperhitungkan oleh lembaga pemeringkat dalam memberikan peringkat obligasi sehingga hasil penelitian sesuai dengan penilaian dari lembaga pemeringkat obligasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Andry, W., 2010 Analisa Profitabilitas, Leverage dan Jaminan terhadap Peringkat Obligasi, *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 2, Februari: 30-45.
- , 2013, Ukuran Perusahaan, Maturity dan Profitabilitas dapat mempengaruhi Peringkat Obligasi, *Jurnal Keuangan*, Vol. 12, No. 2, Juli: 20-50.
- Arif, S., 2011, Analisa *Leverage* dan Jaminan terhadap Peringkat Obligasi, *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 1, Maret: 50-65.
- Almilia, M., dan T. Devi, 2011, Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 10, No. 2, November: 50-80.
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, 2010, Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal dan lembaga keuangan No. IX.A. Pasal 1, tentang *Ketentuan Umum Pernyataan Pendaftaran Penerbitan Obligasi Dikeluarkan Oleh Emiten atau Perusahaan Publik*, Jakarta-Indonesia.
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, 2010, Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal dan lembaga keuangan No. IX.A. Pasal 2, tentang *Tata Cara Pendaftaran Dalam Rangka Penawaran Umum Terhadap Obligasi Dikeluarkan Oleh Emiten atau Perusahaan Publik*.

- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, 2010, Peraturan Badan Pengawas Pasar Modal dan lembaga keuangan No. IX.A. Pasal 15, tentang *Penawaraan Umum Berkelanjutan Terhadap Obligasi Dikeluarkan Oleh Emiten atau Perusahaan Publik*.
- Gozhali, I., 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti, S., 2011, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga.
- Hariato, M., dan W. Sudomo, 2010, *Investigasi terhadap Obligasi*, Edisi ke 5, Jakarta: Salemba Empat.
- Hulwati, L., 2011, *Analisis Pasar Modal*, Edisi ke 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, W., 2011, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jilid 1, Edisi 12, Jakarta: Salemba Empat.
- Ikhsan, W., dan B. Pohan, 2013, Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi terhadap Obligasi, *Jurnal Ekonomi dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 3, Agustus: 40-50.
- Kompasiana, 2010, *PT. Mobile-8 Telecom Tbk , PT Davomas Abadi Tbk, PT Central Protein Prima Tbk dimana telah gagal bayar 2 kali terhadap Obligasi*, Jakarta.
- Magreta, I., dan S. Nurmayanti, 2011, Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 2, Januari: 25-49.

- Maharti, V., 2011, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Keuangan*, Vol. 11, No. 3, Januari: 25-30.
- Moechdie, B., dan A. Ramelan, 2012, *Pengantar Manajemen Keuangan*, Edisi 1, Jakarta: Prenada Media.
- Mufidah, P., 2011, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 11, No. 2, Maret: 35-49.
- Nadia, P., 2010, Analisis Pengaruh Likuiditas Obligasi, Coupon dan Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Harga Obligasi di Bursa Efek Surabaya, *Tesis*, Pasca Sarjana, Universitas Diponegoro.
- Menteri Keuangan, 2007, Peraturan Menteri Keuangan No. 36/PMK.06/2006 Tahun 2006 jo, Peraturan Menteri Keuangan No.10/PMK.08/2007 Tahun 2007 jo, Peraturan Menteri Keuangan No. 172/PMK.08/2010 Tahun 2010 tentang *Penjualan Obligasi Negara Ritel Di Pasar Perdana atau Pasar Modal*.
- Permata, I., 2010, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi, *Jurnal Ekonomi dan Perbankan* Vol. 5, No. 9, November: 123-132.
- Sartono, J., 2012. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2, Maret: 35-49.

Sejati, A., 2010, Kemampuan Rasio Keuangan sebagai Alat untuk memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur, *Jurnal Keuangan*, Vol. 10, No. 2, Agustus: 100-122.

Sjahrial, J., 2010, *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*, Edisi 1, Yogyakarta: Salemba Empat.

The World Business Council for Sustainable Development (WBCSD), 2010, *Jenis-jenis Obligasi*, Jakarta.

Veronica, A., 2015., Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Size*, *Maturity* terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Keuangan*, Vol. 15, No. 3, Januari: 35-45.

Yasa, B., 2012, Memprediksi Tingkat Obligasi Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI, *Jurnal Mitra Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, Vol. 1, No. 2, Oktober: 163-175.

Yuliana, I., 2010, Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi ditinjau dari faktor akuntansi dan non akuntansi, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 3, Desember: 143-154.